

## **Практические аспекты применения финансового инжиниринга на предприятии**

*Черневич О. А., асп. БГУ,  
науч. рук. Карачун И. А., канд. эк. наук, доц.*

В процессе функционирования любого предприятия, независимо от его масштабов и сферы деятельности, постоянно заключаются финансовые сделки: краткосрочные, долгосрочные. Зачастую такие сделки носят уникальный, единичный характер и являются выгодными для обеих сторон только в определенный момент времени или в определенный период. Это объясняется высокой степенью изменчивости финансового рынка в силу воздействия как внешних, так и внутренних факторов, и, как следствие, подверженностью различного рода рискам.

С целью нейтрализации возникающих рисков и обеспечения планируемого финансового результата от сделки предприятию необходимо разработать стратегию применения финансовых инструментов, обеспечивающих удовлетворение индивидуальных потребностей фирм по проводимой сделке, иначе говоря, использовать финансовый инжиниринг.

Термин «финансовый инжиниринг» появился в 1991 г., по определению Дж. Финерти, включает проектирование, разработку и реализацию инновационных финансовых инструментов и процессов, а также творческий поиск новых подходов к решению проблем в сфере финансов.

Большинство достижений финансовой инженерии реализуется на уровне финансовых учреждений, чаще всего инвестиционных или коммерческих банков. Однако «внутрифирменный» финансовый инженер зачастую является лучшим специалистом для оценки состояния дел корпорации, способен с пониманием дела изучить возможные отрицательные последствия любого конкретного предложения, сделанного фирме, и предоставить руководству информацию для принятия решений [1, с. 42].

Более того, «финансовый инжиниринг» – это не только создание новых инновационных финансовых инструментов, но и эффективное комбинирование и использование уже разработанных и доказавших свою эффективность финансовых инструментов с различными параметрами риска и доходности. Необходимо отметить, что на данный момент разработано огромное множество финансовых инструментов, обращающихся на биржевых и альтернативных площадках (внебиржевой рынок), удовлетворяющих интересы

как частного лица, так и огромной компании. По мере развития финансовых рынков, их количество продолжает расти.

Как известно, если сделка не является стандартизированной (биржевой), то ее осуществление возможно на внебиржевом рынке. На альтернативных площадках сделки заключаются между контрагентами напрямую на различных условиях без непосредственного участия Биржи, для участников представляются минимальные требования листинга и осуществляется реализация индивидуальных потребностей посредством внебиржевых финансовых инструментов (поставочный форвард, товарный, валютный или процентный своп, опцион-своп и др.).

В Республике Беларусь операции на внебиржевом рынке осуществляются посредством Белорусской котировочной автоматизированной системы БЕКАС. Это информационная система, не является торговой и не предоставляет возможности оформления сделок. Система БЕКАС функционирует в виде двух отдельных модулей: модуль БЕКАС – Индикативные заявки (предназначен для подачи информации о намерениях продажи и/или приобретения ценных бумаг и других финансовых активов с целью поиска потенциальных контрагентов по сделкам) и модуль БЕКАС – ИКС «Внебиржевой рынок» (предназначен для сбора и регистрации информации о сделках, совершенных на внебиржевом рынке) [2].

На данный момент белорусский внебиржевой рынок только развивается и Департаментом по ценным бумагам в рамках реализации Программы развития ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы ведется работа по обеспечению законности совершаемых сделок на биржевом и внебиржевом рынках ценных бумаг. Одним из шагов по развитию внебиржевой торговли в Беларуси – принятием Указа Президента Республики Беларусь от 04.06.2015 № 231 «Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс», который вступит в силу 7 марта 2016 г. – регламентируется правовое регулирование порядка совершения финансовых операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами физическими, а впоследствии и юридическими лицами.

### Литература

1. Маршалл Дж. Ф., Бансал В. К. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: Пер. с англ. под ред. Г. А. Агасандян. – Москва: ИНФРА-М, 1998. – С. 144.
2. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bcse.by/ru>. – Дата доступа: 19.11.2015.
3. Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс : Указ Президента Республики Беларусь, 4 июня 2015 г., №231 // Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 19.11.2015.